

0- 792314

ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

На правах рукописи
УДК 336.64:658.152 (043.3)



КУРАСОВА Екатерина Александровна

**Оценка влияния заёмных источников финансирования на
формирование рациональной структуры капитала
(на примере организаций ЛПК Приморского края)**

08.00.10 — «Финансы, денежное обращение и кредит»

Автореферат

диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук

Владивосток
2010



Работа выполнена в Дальневосточном
государственном университете

Научный руководитель – кандидат экономических наук, доцент
Хлыстова Ольга Васильевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Богомолов Сергей Михайлович

доктор экономических наук, профессор
Литовченко Виктор Владимирович

Ведущая организация – Тихоокеанский государственный
университет

Защита состоится 19 ноября 2010 г. в 16-00 на заседании диссертационного совета Д 212.292.01 при Хабаровской государственной академии экономики и права по адресу: 680042, г. Хабаровск, ул. Тихоокеанская, 134, зал заседаний учёного совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Хабаровской государственной академии экономики и права.

Объявление о защите, автореферат и диссертация размещены на сайте ХГАЭП по адресу: <http://www.ael.ru> и на сайте диссертационного совета по адресу: <http://fin-econ.ru>.

Автореферат разослан 18 октября 2010 г.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000712578

Учёный секретарь
диссертационного совета

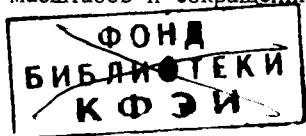
О.И. Тишутина

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования обусловлена спадом объёмов кредитования реального сектора экономики по причинам ухудшения платёжеспособности организаций, неблагоприятных макроэкономических факторов и использования «заградительных мер» банков. Снижение платёжеспособности предпринимательских структур вызвано недостатком собственных оборотных средств, сокращением объёмов производства, сложностью в получение новых кредитов по прежним ставкам. Ухудшение макроэкономических показателей является следствием снижения темпов развития мировой экономики. Уменьшение масштабов кредитования вызвано ужесточением требований банков к заёмщикам с целью максимального снижения рисков участников банковской сферы.

Финансовый кризис затронул все без исключения крупные отрасли промышленности России. Весьма жёстко протекает кризис в лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности. Длительность спада в лесопромышленном секторе экономики составляет более 18 месяцев, произошло сокращение выпуска продукции на 20,9 %, среднегодовые темпы спада производства составили 19,4 %.

В этих условиях особое внимание должно быть уделено разработке нового научного подхода к формированию механизма эффективного привлечения заёмного капитала с учётом дефицита собственных средств и специфики лесопромышленного комплекса Приморского края (ЛПК ПК). Последний имеет значительный ресурсный и экономический потенциал развития, но при этом функционирует неэффективно и сохраняет экспортно-сырьевую направленность. Процесс финансирования деятельности организаций ЛПК ПК ведётся в основном за счёт собственных средств, что значительно снижает рентабельность капитала, увеличивает затраты, приводит к снижению масштабов и сокращению



темпов роста производства.

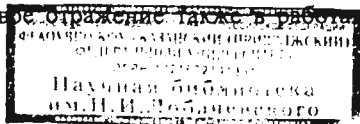
В условиях экономического кризиса значительная роль должна отводиться формированию рациональной структуры капитала, позволяющей организациям мобилизовать все возможные финансовые ресурсы.

Как показывает анализ практики, организации, эффективно использующие заёмный капитал, имеют более высокий финансовый потенциал своего развития и возможности прироста рентабельности собственного капитала. Однако использование заёмных средств только для решения тактических задач в ущерб стратегии развития организации может негативно отразиться на формировании структуры капитала. Выход из «замкнутого круга» существующих проблем финансирования возможен при использовании процессного подхода, положенного в основу действующего механизма привлечения заёмного капитала.

Несмотря на трудности получения заёмного капитала, разработка эффективного механизма привлечения источников финансирования позволит организациям ЛПК ПК сформировать наиболее рациональную структуру капитала, повышающую результативность деятельности и обеспечивающую относительную независимость от кредиторов.

Степень разработанности проблемы. В процессе исследования были изучены труды отечественных и зарубежных учёных, которые заложили теоретические основы управления заёмным капиталом. В их числе И. Т. Балабанов, И. А. Бланк, Л. А. Дробозина, В. В. Ковалёв, М. Н. Крейнина, А. В. Парамонов, М. В. Романовский, Р. С. Сайфулин, Е. С. Стоянова, М. Блауг, Ю. Бригхем, Дж. К. Ван Хорн, М. Вебер, Т. Веблен, Л. Гапенски, Дж. М. Кейнс, Дж. Б. Кларк, Дж. Коммонс, А. Маршал, Р. Мертон, М. Миллер, У. К. Митчелл, Ф. Модильяни, С. Майерс, И. Фишер, П. Фридман, У.Ф. Шарп, Й. Шумпетер и другие учёные.

Развитие вопросов управления заёмным капиталом и структурой источников его финансирования нашли свое отражение также в работ



М. В. Аликаевой, А. М. Бабич, Л. А. Батурина, Г. Н. Белоглазовой, С. М. Богомолова, В. В. Бочарова, О. В. Ефимовой, О. И. Лаврушина, Н. В. Парушиной, А. И. Писаренко, Ю. В. Рожкова, Н. Ф. Самсонова, М. М. Соколова, Н. Н. Тренёва, И. П. Хоминич, Т. В. Цихана, А. Д. Шеремета, Р. Брейли, Р. Вестерфилда, Р. Дорнбуша, Б. Коласса, Р. В. Колба, Л. Крушвица, Х. Д. Курца, М. Портера, Дж. Робинсона, С. Росса, Э. Хелферта, Р. Н. Холта, Дж. И. Финнерти.

В качестве *объекта исследования* выступает механизм привлечения заёмных источников финансирования для формирования рациональной структуры капитала ЛПК Приморского края и его структурных составляющих (крупный, средний и малый бизнес).

Предметом исследования являются заёмные источники финансирования, формирующие структуру капитала организаций ЛПК ПК.

Цель диссертационного исследования: на основе теории процессного подхода разработать механизм привлечения капитала, позволяющий эффективно сочетать собственные и заёмные средства организаций лесопромышленного комплекса с выделением наиболее приоритетных источников финансирования.

Цель исследования конкретизируется в его задачах:

— исследовать и обосновать теоретические подходы к определению экономической сущности заёмного капитала, рассматривая его динамику и влияние на структуру капитала применительно к организациям ЛПК ПК;

— рассмотреть основные формы и методы привлечения заёмных источников финансирования для формирования рациональной структуры капитала с учётом масштабов деятельности организаций;

— обосновать необходимость использования процессного подхода в моделировании механизма привлечения источников финансирования организаций ЛПК Приморского края, позволяющего определить и уточнить элементы его входа и выхода;

— выявить и проанализировать наиболее эффективную форму привлечения заёмного капитала, способную устранить противоречия между выбором источников финансирования и их полной взаимозаменяемостью;

— определить и обосновать наиболее приоритетные бизнес-процессы в механизме привлечения заёмного капитала;

— обосновать и конкретизировать индикативные критерии, позволяющие оценить эффективность выбора источников финансирования в процессно-ориентированной модели;

— разработать модель факторного анализа эффективности использования заёмных средств для крупных, средних и малых организаций ЛПК ПК и определить влияние факторов на рациональную структуру капитала;

— апробировать и оценить эффективность механизма выбора внешних источников финансирования при различном соотношении собственного и заёмного капиталов;

— дать практические рекомендации по совершенствованию оценки эффективности дополнительного финансирования за счёт заёмных источников и влияния процентного и налогового бремени на результативность организаций ЛПК Приморского края.

Теоретической и методологической базой исследования являются фундаментальные труды отечественных и зарубежных учёных по теории финансов, проблемам управления заёмным капиталом, моделирования оптимальной структуры капитала, а также работы в области реинжиниринга бизнес-процессов. В ходе исследования изучались теории, концепции и подходы к формированию структуры капитала организаций с учётом цены привлечения заёмного капитала и эффективности дополнительного привлечения.

При подготовке диссертации автор опирался на общенаучные методы исследования, методы экономической статистики, сравнительный анализ, прогнозирование и моделирование, финансовый анализ, бизнес-

диагностику, табличный и графический методы и другие.

В работе использовались материалы законодательного, нормативного, инструктивного и методического характера в области развития лесной промышленности, а также эффективности привлечения и использования заёмного капитала. В качестве эмпирической базы использовались статистические данные, полученные из официальных источников, опубликованные в отечественной и зарубежной литературе; информация оперативного и бухгалтерского учёта хозяйствующих субъектов ЛПК Приморского края, систематизированная и проанализированная лично автором.

Область исследования соответствует п. 3.20, п. 3.28 специальности 08.00.10 — «Финансы, денежное обращение и кредит» Паспорта специальностей ВАК РФ.

Наиболее *значимые научные результаты* диссертационного исследования заключаются в следующем:

- на основе анализа долгосрочных изменений структуры капитала выявлены основные экономические противоречия, связанные с использованием заёмных средств, отражающие негативные тенденции развития лесопромышленного комплекса Приморского края;

- доказана необходимость использования процессного подхода к формированию механизма оптимизации структуры капитала на базе привлечения заёмных источников финансирования для организаций ЛПК Приморского края;

- разработаны критерии отбора форм заёмных средств при формировании структуры капитала, позволяющие своевременно выявлять проблемные зоны в структуре капитала организациями ЛПК ПК;

- разработана система входных и выходных ресурсов на основе теории процессного подхода, сочетающая эффективность финансирования за счёт заёмных источников и масштабы бизнеса организаций ЛПК

Приморского края, позволяющая оценить качество выбранных процессов и сократить транзакционные издержки, связанные с внедрением процессного подхода к привлечению заёмного капитала;

— определены показатели эффективности использования заёмных средств, которые отражают ценность выбранных бизнес-процессов и их влияние на структуру капитала;

— доказано, что при применении лизинга происходит дополнительная мобилизация денежных ресурсов, что является для ЛПК Приморского края необходимым элементом в формировании рациональной структуры капитала.

Научная новизна полученных и представленных к защите результатов состоит в следующем:

— впервые при разработке механизма оптимизации структуры капитала организаций лесопромышленного комплекса Приморского края применена теория процессного подхода, базирующаяся на системе входных и выходных ресурсов, учитывающей масштабы бизнеса;

— критерии отбора приоритетных форм заёмных средств основываются на базовых принципах процессного подхода и представлены факторами успеха, качеством, периодичностью и значимостью процессов в формировании рациональной структуры капитала, которые адаптированы к организациям ЛПК Приморского края;

— система входных и выходных ресурсов на основе теории процессного подхода отражает, в отличие от других научных подходов, специфику привлечения заёмных средств при формировании рациональной структуры капитала применительно к организациям ЛПК Приморского края.

Теоретическая значимость работы состоит в том, что с научно обоснованных позиций раскрыты особенности влияния заёмных источников финансирования на формирование структуры капитала крупного, среднего и малого бизнеса ЛПК Приморского края, позволяю-

шие определить основные направления совершенствования процессов привлечения заёмного капитала.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности применения предложенных автором методик, которые позволяют установить и оценить взаимосвязь показателей эффективности дополнительного финансирования за счёт заёмных источников. В работе предложены способы практической реализации мультипликативной модели, позволяющей провести факторный анализ влияния налогового и процентного бремени, рентабельности продаж, оборачиваемости активов и финансового левериджа на рентабельность собственного капитала, с учётом объёма продаж и численности работников. Это позволило определить наиболее рациональную структуру капитала для крупных, средних организаций и малого бизнеса.

Нами выявлены основные проблемы развития лесной промышленности Приморского края, решение которых зависит от внедрения актуальных на сегодняшний день подходов к управлению структурой капитала, которые нашли своё отражение в диссертационном исследовании.

Теоретические положения и практические выводы, сформулированные в работе, могут быть использованы в учебном процессе при преподавании курсов «Финансы организаций», «Экономический анализ», спецкурсов «Управление рисками в налоговой сфере» и «Прогнозирование и планирование в налогообложении».

Апробация результатов исследования. Основные положения и результаты диссертационной работы докладывались и публиковались на международных научно-практических конференциях (Санкт-Петербург, май, апрель 2004, апрель 2005); (Владивосток, апрель 2004, октябрь 2007, ноябрь 2009); региональной научно-практической конференции (Арсеньев, октябрь 2005); межвузовской научно-практической конференции

(Владивосток, апрель 2005, апрель 2006); 2-ой Всероссийской научно-практической конференции (Новосибирск, июнь 2008).

Публикации. По теме диссертации опубликовано 19 работ общим объёмом 8,9 п.л., из них 2 — по Перечню ВАК РФ.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трёх разделов, заключения, списка использованных источников и приложений. Общий объём работы составляет 208 страниц и включает 42 таблицы, 3 рисунка, 26 приложений. Список использованных источников — 183 наименования.

Содержание работы

Введение

1 Теоретические основы формирования капитала организации и механизма привлечения заёмных средств

1.1 Экономическая сущность и классификация капитала организации

1.2 Формы и виды заёмных средств и их влияние на структуру источников финансирования

1.3 Методические подходы к разработке механизма привлечения заёмных средств

2 Оценка эффективности действующего механизма привлечения и использования капитала организаций лесопромышленного комплекса Приморского края

2.1 Анализ состава, структуры и динамики капитала лесопромышленного комплекса Приморского края

2.2 Факторный анализ эффективности использования заёмных средств

2.3 Налоговое планирование как инструмент управления структурой капитала

3 Основные направления разработки механизма привлечения заёмных средств при формировании рациональной структуры капитала

3.1 Процессно-ориентированная модель привлечения заёмных средств организаций ЛПК Приморского края

3.2 Влияние структуры капитала на результативность деятельности организации

3.3 Практическая реализация механизма привлечения заёмных источников финансирования при формировании рациональной структуры капитала организаций ЛПК Приморского края

Заключение

Список использованных источников

Приложения

2. КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность темы исследования, раскрыта новизна и практическая значимость работы, сформулированы основные научные и методические результаты исследования.

Первый раздел содержит основные теоретические подходы к определению экономической сущности заёмного капитала и наиболее значимые фундаментальные теории по формированию структуры капитала. Определены формы и методы привлечения заёмных средств с целью формирования рациональной структуры капитала, учитывающей масштабы деятельности организаций (крупные, средние и малые). Даны методические подходы к разработке механизма привлечения заёмного капитала на основании процессной концепции, с обоснованием входных ресурсов, основных способов привлечения и результатов эффективности дополнительного финансирования. Представлена методика оценки влияния заёмных средств на формирование рациональной структуры капитала с учётом качественных и количественных показателей, позволяющая определить наиболее эффективные инструменты финансового рынка.

Второй раздел посвящён оценке эффективности действующего механизма привлечения и использования капитала организаций ЛПК Приморского края. Представлен анализ состава, структуры и динамики капитала ЛПК ПК, а также дана оценка эффективности использования заёмных средств. Обоснована необходимость налогового планирования в

формировании рациональной структуры капитала. Определены основные факторы, влияющие на доходность собственного капитала и способствующие повышению результатов деятельности лесной промышленности.

Третий раздел содержит алгоритм разработки механизма привлечения заёмного капитала, оценку эффективности процессов привлечения дополнительных источников финансирования, в результате которого сформирована рациональная структура капитала организаций ЛПК ПК в разрезе крупного, среднего и малого бизнеса. Научно обоснованы уравнения линейной регрессии с определением зависимости представленных показателей при формировании рациональной структуры капитала. Практическая реализация процессного подхода моделирования рациональной структуры капитала, представленная в данном разделе, подтверждает значимость разработанного механизма привлечения заёмных источников финансирования с учётом масштабов деятельности организаций.

В заключении даны основные выводы и результаты диссертационного исследования.

3. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Впервые при разработке механизма оптимизации структуры капитала организаций лесопромышленного комплекса Приморского края применена теория процессного подхода, базирующаяся на системе входных и выходных ресурсов, учитывающей масштабы бизнеса.

В современных условиях стабильная деятельность организаций невозможна без привлечения заёмных источников финансирования. Использование заёмного капитала позволяет существенно расширить объёмы хозяйственной деятельности предпринимательской структуры,

обеспечить эффективное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, и в конечном счёте — повысить рыночную стоимость хозяйствующего субъекта.

Условия привлечения заёмного капитала, его формы и методы финансирования являются по-прежнему дискуссионными для организаций, обладающих ограниченными финансовыми ресурсами. В тоже время привлечение внешних источников финансирования для различных предпринимательских структур отличается, в первую очередь, особенностями и размерами их хозяйствования.

В настоящее время классификация источников финансирования предпринимательских структур на ресурсы малого, среднего и крупного бизнеса весьма условна. В частности, нет достаточно чётких, однозначных критериев отнесения организаций к крупному, среднему и малому бизнесу.

Многообразие форм, в которых выступает капитал, источников его формирования, как и факторов, влияющих на его величину, усложняет процесс управления этим объектом, но в тоже время определяет необходимость создания целостного механизма оценки эффективности процессов привлечения заёмного капитала.

Наиболее эффективной и отвечающей требованиям международных стандартов качества является процессная концепция в оценке влияния заёмных источников финансирования на формирование рациональной структуры капитала. Сформированный в диссертационном исследовании механизм оценки влияния заёмных источников финансирования на формирование рациональной структуры капитала основан на выделении наиболее важных процессов бизнес-системы управления финансами.

Механизм оценки влияния заёмных средств на формирование рациональной структуры капитала в диссертации представлен в виде блок-схемы, основными составляющими которой являются следующие элементы:

1. Входные ресурсы — кредитные и лизинговые ресурсы.

Данные формы заёмного капитала выбраны в диссертационном исследовании на основании проведённого анализа эффективности использования заёмных средств предпринимательскими структурами в РФ.

2. Процессор механизма оценки влияния заёмных средств на формирование рациональной структуры капитала, который состоит из процесса кредитования и процесса лизинга.

Кроме того, в блок-схеме определены индикативные критерии, характеризующие эффективность выделенных процессов. Индикативные критерии представляют собой показатели оценки эффективности выбранных процессов. Оценка данных показателей позволяет проводить мониторинг всех изменений с учётом использования заёмного капитала, а также своевременно вносить изменения в разработанный механизм.

3. Выходные ресурсы — показатели оценки степени влияния заёмных источников финансирования на формирование рациональной структуры капитала.

Разработанная блок-схема механизма оценки влияния заёмных средств на формирование рациональной структуры капитала позволяет оптимально сочетать финансовые ресурсы организации и мобильно реагировать на изменения, происходящие на микро- и макроуровнях.

2. Критерии отбора приоритетных форм заёмных средств основываются на базовых принципах процессного подхода и представлены факторами успеха, качеством, периодичностью и значимостью процессов в формировании рациональной структуры капитала, которые адаптированы к организациям ЛПК Приморского края.

Внедрение процессного подхода обусловлено рядом методологических трудностей и большими материальными и временными затратами. Одним из основных принципов процессного подхода является выделение из всей совокупности бизнес-процессов наиболее эффективных, что было

учтено при разработке механизма привлечения заёмного капитала.

Для выявления наиболее эффективных процессов привлечения внешних источников финансирования для организаций ЛПК Приморского края нами были выделены критерии приоритетности бизнес-процессов, к которым мы отнесли:

- 1) количество факторов успеха, на формирование которых оказывает влияние каждая группа процессов;
- 2) качество процессов в их существующем виде;
- 3) периодичность процессов;
- 4) значимость процессов для формирования рациональной структуры капитала.

Под факторами успеха понимаются предпосылки для достижения организацией рациональной структуры капитала. В качестве факторов успеха можно выделить: высокий уровень удовлетворения клиентов; высокие доходы от реализации продукции и услуг; высокое качество управления предпринимательской структурой; низкие затраты на осуществление процесса; инвестиционная привлекательность; партнёрские отношения с субъектами внешней среды и т.д.

Представленный перечень факторов успеха может пересматриваться в соответствии с изменениями стратегических целей организации и внешней бизнес-среды. Факторов успеха должно быть не менее четырёх, чем больше число таких факторов, на которые оказывает влияние выделенная группа бизнес-процессов, тем выше приоритетность данной группы.

Качество процессов отражает степень их совершенствования в процессе применения на практике. Качество процессов можно оценивать как количественными, так и качественными критериями. В отношении процессов привлечения внешних источников финансирования могут быть выделены следующие недостатки, характеризующие их эффективность: высокая трудоёмкость процесса; дублирование операций; недостаточная

аналитичность и оперативность и др.

Немаловажно определить также и *периодичность процессов*, ибо чем выше периодичность финансовых процессов по привлечению заёмного капитала, тем в большей степени они нуждаются в организации и управлении. Периодичность процессов зависит от множества факторов, которые зачастую не поддаются контролю и управлению.

Значимость процессов для формирования рациональной структуры капитала обусловлена тем, что действующий механизм привлечения внешних источников финансирования не способен оптимизировать управление финансовыми потоками и обеспечить необходимые инвестиции для создания конкурентоспособного производства в ЛПК. В диссертации доказано, что указанный критерий должен базироваться на финансовом анализе и включать такие показатели, как прибыль, рентабельность собственного капитала, рентабельность продаж, эффект финансового рычага, коэффициент финансового левериджа и др.

В соответствие с оценкой критериев была выделена их приоритетность в разрабатываемом механизме привлечения заёмных средств при формировании рациональной структуры капитала (таблица 1).

Таблица 1 — Приоритетность процессов в механизме привлечения заёмных средств

Процессы	Количество факторов успеха	Качество процессов	Периодичность процессов	Значимость процессов
1. Кредитование	5	низкое	высокая	средняя
2. Лизинг	7	низкое	средняя	высокая

Факторы успеха были обозначены через предпосылки для достижения организацией рациональной структуры капитала. К таким предпосылкам мы отнесли высокую рентабельность собственного капитала; значительные доходы от реализации продукции и услуг и качество управления структурой капитала; стоимость процесса (низкие затраты на привлече-

ние); инвестиционную привлекательность (большая стоимость бизнеса); современную инфраструктуру лесопромышленного комплекса и технологии переработки леса.

Качество процессов отражает степень их совершенства в действующем виде. Выделенные нами процессы имеют низкое качество, следовательно, организации крупного, среднего и малого бизнеса в большей мере нуждаются в повышении оперативности и результативности этих бизнес-процессов. Качество процессов мы оценили с помощью показателей: удельный вес форм заёмного капитала; затраты на приобретение заёмного капитала; сроки приобретения ресурса; длительность рассмотрения заявки.

Периодичность процессов характеризует степень их необходимости включения в механизм привлечения внешних источников финансирования.

Значимость процессов для формирования рациональной структуры капитала обусловлена тем, что в современных российских условиях развития ЛПК нет серьёзных возможностей обеспечить необходимое финансирование или инвестиции. Первые шаги по выводу ЛПК ПК из кризиса нужно делать на основе процессной концепции, которая позволит оптимизировать управление финансовыми потоками и создать рациональную структуру капитала.

3. Система входных и выходных ресурсов на основе теории процессного подхода отражает, в отличие от других научных подходов, специфику привлечения заёмных средств при формировании рациональной структуры капитала применительно к организациям ЛПК Приморского края.

Эффективность процессного подхода определяется путём соотношения «вход — выход» или «ресурсы — результат», так как основная цель применения процессной теории — достижение намеченного результата.

Разработанная система входных и выходных ресурсов на основе

теории процессного подхода, сочетающая эффективность финансирования за счёт заёмных источников и масштабы бизнеса организаций ЛПК Приморского края, позволяет оценить качество выбранных процессов.

Так, к входным ресурсам при построении механизма привлечения заёмного капитала были отнесены кредитные и лизинговые ресурсы, которые были отобраны на основании проведённого анализа использования форм заёмных средств организациями в РФ.



Рисунок 1 — Показатели формирования рациональной структуры капитала организации

В «процессоре» механизма привлечения заёмных источников финан-

сирования представлены процессы кредитования и лизинга, а также индикаторы их эффективности в формировании рациональной структуры капитала организациями ЛПК Приморского края.

На «выходе» разработанного механизма привлечения заёмного капитала организации ЛПК ПК должны достичь поставленных целей, а именно: создание рациональной структуры капитала; увеличение рентабельности собственного капитала и прибыли; повышение качества продукции; внедрение новых технологий; создание новых рабочих мест и увеличение добавленной стоимости в конечном продукте ЛПК Приморского края.

Чтобы оценить эффективность выбранных бизнес-процессов в формировании рациональной структуры капитала необходимо выявить степень влияния внешних источников на финансово-хозяйственную деятельность организации. Для этого используются индикативные критерии оценки финансового состояния предпринимательской структуры (рисунок 1).

Система показателей характеризует качество процессов привлечения внешних источников финансирования, которая позволяет определить факторы, влияющие на данные бизнес-процессы, а также оценить их стоимость, что имеет значение при формировании структуры капитала.

Основные показатели, характеризующие эффективность использования заёмных средств организаций, базируются на основе определённых выше критериев рациональной структуры капитала.

Представленная система «входных» и «выходных» ресурсов отвечает методологии процессного подхода и отражает специфику деятельности лесопромышленного комплекса Приморского края.

Список опубликованных работ по теме диссертации:

По Перечню, рекомендованному ВАК РФ:

1. Влияние заёмных средств на финансовое состояние организации (на примере лесной промышленности Приморского края) // Вестник ДВО РАН, 2007. № 5 (135). 0,4 п.л.

2. Механизм привлечения и использования заёмных средств в условиях финансового кризиса // Аудит и финансовый анализ, 2009. № 4. 0,5 п.л.

Прочие научные публикации:

3. Проблемы эффективности использования привлечённых средств на современном этапе // Труды 6-й Международной научно-практической конференции «Экономика, экология и общество России в 21-м столетии» / Ч. 1. СПб : Нестор, 2004. 0,3 п.л.

4. Оценка ликвидности и платёжеспособности в анализе финансового состояния предприятия // Тезисы 5-ой международной научно-практической конференции «Финансовые проблемы РФ и пути их решения: теория и практика». СПб : Нестор, 2004. 0,3 п.л.

5. Проблемы эффективности привлечения внешних источников финансирования // Материалы международной научной конференции «Социально-экономическое развитие российского Дальнего Востока: конкурентные преимущества и проблемы безопасности» / под ред. Кузнецовой Н.В. Владивосток : ДВГУ, 2004. 0,2 п.л.

6. Особенности формирования капитала организации в России // Межвузовский сборник научных статей «Дальневосточный регион: экономика, управление, финансы» в 2-х ч. Вып.4. ч.1. / под научной ред. Кузнецовой Н.В., Фисенко А.И. Владивосток : ДВГУ, 2004. 0,7 п.л.

7. Проблемы управления финансовыми рисками при использовании заёмного капитала // Современные аспекты экономики. СПб : Инфо-да, 2005. № 13 (80). 0,4 п.л.

8. Оценка кредиторской задолженности и её значение в стабилизации деятельности организации // Материалы региональной научно-практической конференции «Социально-экономическое развитие малых и

средних городов изменяющейся России: настоящее и будущее Дальнего Востока» / под научной ред. Кузнецовой Н.В. Арсеньев, Владивосток : ДВГУ, 2005. 0,6 п.л.

9. Проблемы классификации капитала на современном этапе развития экономики // Труды 6-ой Международной научно-практической конференция «Финансовые проблемы РФ и пути их решения: теория и практика». СПб : Политехнический университет, 2005. 0,3 п.л.

10. Формирование заёмного капитала на предприятиях лесопромышленного комплекса Приморского края // Межвузовская научно-практическая конференция «Дальневосточный регион: экономика, управление, финансы» в 2-х ч. Вып. 5. ч. 2. / под научной ред. Кузнецовой Н.В., Фисенко А.И. Владивосток : ДВГУ, 2005. 0,4 п.л.

11. Оценка финансового состояния предприятий лесопромышленного комплекса Приморского края // Сборник научных статей «Современные проблемы и перспективы развития финансовой и кредитной сфер экономики России XXI века» / Вып. 2. Под научной ред. Рожкова Ю.В., Бадюкова В.Ф., Соломко И.М. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2006. 0,4 п.л.

12. Оценка обязательств организаций ЛПК Приморского края и основные инструменты управления кредиторской задолженностью // Материалы международной научной конференции «Перспективы развития экономики Российского Дальнего Востока в преддверии саммита АТЭС» / по ред. Кузнецовой Н.В., Останина В.А., Сапрыкиной Е.В. Владивосток : ДВГУ, 2007. 0,3 п.л.

13. Проблемы финансового оздоровления организаций и эффективность управления бизнес-процессами на региональном уровне. Коллективная монография / под ред. О.В. Хлыстовой. Владивосток : ДВГУ, 2008. 11,5 п.л. (из них лично автором — 2,0 п.л.).

14. Процессный подход при формировании рациональной структуры заёмного капитала организаций // Вестник ХГАЭП. 2008. № 3. 0,4 п.л.

15. Особенности механизма привлечения заёмного капитала организаций ЛПК Приморского края // Актуальные вопросы экономических наук. Материалы 2-ой всероссийской научно-практической конференции. Новосибирск : ЦРНС, 2008. 0,3 п.л.

16. Эффективность использования лизинговых услуг в финансировании деятельности организаций лесопромышленного комплекса РФ // Сборник научных статей «Дальневосточный регион: экономика, управление, финансы» / под научной ред. Кузнецовой Н.В., Останина В.А. Владивосток: ДВГУ, 2006. 0,4 п.л.

17. Проблемы развития лесопромышленного комплекса РФ и перспективы международного сотрудничества // Материалы научной конференции «Российский Дальний Восток: тенденции пространственных социально-экономических трансформаций и перспективы международного сотрудничества со странами Северо-Восточной Азии» / под ред. Кузнецовой Н.В. Владивосток : ДВГУ, 2006. 0,4 п.л.

18. Сравнительная оценка заёмных источников финансирования при формировании рациональной структуры капитала организаций ЛПК Приморского края // Сборник научных статей «Дальневосточный регион: экономика, управление, финансы» в 2-х ч. Ч. 1. / под научной ред. Кузнецовой Н.В., Останина В.А. Владивосток: ДВГУ, 2008. 0,3 п.л.

19. Эффективность использования финансовых ресурсов организациями ЛПК Приморского края в условиях финансового кризиса // Формирование образа России в Азиатско-Тихоокеанском экономическом сотрудничестве: Международная научно-практическая конференция. Сборник тезисов / проект № 09-02-00668 г/Р при поддержке Российского гуманитарного научного фонда. Владивосток : ДВГУ, 2009. 0,3 п.л.

КУРАСОВА Екатерина Александровна

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ЗАЁМНЫХ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ
НА ФОРМИРОВАНИЕ РАЦИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА
(НА ПРИМЕРЕ ОРГАНИЗАЦИЙ ЛПК ПРИМОРСКОГО КРАЯ)

Под

Печ

12